



Handläggare
Hans Ivarsson
Ekonomi- och upphandlingsavdelningen

Diarienummer

Finansrapport per den 30 juni 2014

Beslut

1. Rapporten godkänns

Bakgrund

Kommunstyrelsen

Ärendebeskrivning - bedömning

I enlighet med finanspolicyn överlämnas härmed finansrapport per 2014-06-30.

Av rapporten framgår bl a att under första halvåret sjönk kommunens (internbankens) låneskuld marginellt, med 12,6 mnkr till drygt 1 425 mnkr. Samtidigt har Värmdö-Bostäder AB:s upplåning stigit med 31,5 mnkr till 630,7 mnkr, beroende på nyupplåning i samband med byggnation av bostadsfastigheter i Västra Mörtnäs. Snitträntan i internbankens låneportfölj sjönk under första halvåret 2014, jämfört med helåret 2013, med drygt 0,3 % till 2,49 %. Ca en tredjedel av kommunens lån förfaller till återbetalning inom tolv månader.

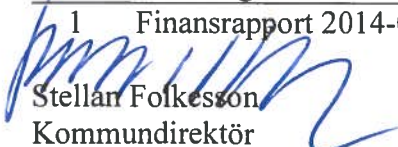
Under loppet av några få år har Kommuninvest blivit en mycket betydelsefull långivare till kommunen. Emellertid har några bankers konkurrenskraft stärkts något under senare tid. Kommuninvest och Nordea har f n i stort sett lika stora andelar av kommunens låneportfölj, vardera drygt 42 % och 600 mnkr.

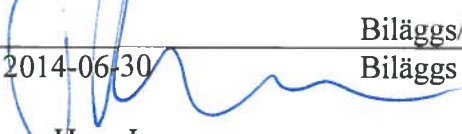
Kommunkoncernen har under en tid haft viss överlikviditet, varför likvida medel, 100 mnkr, har tillfälligt placerats i en särskild räntefond.

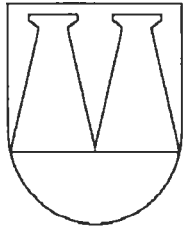
Internbankens agerande under det gångna halvåret har legat i linje med kommunens policy och riktlinjer för finanshanteringen.

Handlingar i ärendet

Nr	Handling	Bilaggs/Bilaggs ej
1	Finansrapport 2014-01-01 – 2014-06-30	Bilaggs

 Stellan Folkesson
Kommundirektör

 Hans Ivarsson
Ekonomichef



VÄRMDÖ KOMMUN

Finansrapport

2014-01-01 - 2014-06-30

Finansrapport

Finansrapport lämnas i enlighet med fastställd finanspolicy. Denna rapport avser perioden 2014-01-01 – 2014-06-30.

Rapporten omfattar kommunkoncernens *internbank* men information ges också om *VärmdöBostäder AB*, som hanterar sin externa upplåning själv.

Låneskuld

Koncernens hela låneskuld uppgick 2014-06-30 till **2 055,7 mnkr** (varav VärmdöBostäder AB 630,7 mnkr). en ökning under året med **18,9 mnkr**. Kommunens (internbanken) skuld har genom amorteringar sjunkit med 12,6 mnkr medan VärmdöBostäder AB:s skuld har stigit med 31,5 mnkr beroende på nyupplåning för byggnation av bostäder i Västra Mörtånäs.

Låneskuld (tkr)	2013-12-31 mnkr	2014-06-30 mnkr	Förändring mnkr
Internbanken	1 437,6	1 425,0	-12,6
VärmdöBostäder AB	599,2	630,7	31,5
Summa	2 036,8	2 055,7	18,9

Snittränta

Snitträntan i internbanken sjönk med ca 0,3 % från 2013 till första halvåret 2014. För hela koncernen har snitträntan sjunkit med drygt 0,6 % jämfört med 2011, vilket motsvarar ca 12 mnkr i total räntekostnad.

Snittränta, procent	2013 helår	2014 halvår
Internbanken	2,81	2,49
VärmdöBostäder AB	2,66	2,60
Snitt, totalt	2,77	2,52

VärmdöBostädernas räntekostnad inkluderar den borgensavgift som erläggs till kommunen, den motsvarar ca 0,19 %. Den externa räntekostnaden uppgår således till ca 2,4 %.

Bankmarginalerna ligger på en högre nivå än för några år sedan och fortsatt betydligt högre än före finanskrisen, bl a beroende på ökade krav på bankerna att bygga upp reservkapital. Finansinspektionen signalerar dessutom ytterligare åtgärder för att begränsa riskerna för finansiell instabilitet. Höjningar slår igenom när äldre lån med ibland lägre marginaler omsätts. Dock har på senare tid sänkta marginaler noterats hos ett par banker. Det kan bero på aktiviteter syftande till ökade marknadsandelar och konkurrensen från Kommuninvest. Samtidigt har Kommuninvests egna marginaler stigit något, följaktligen skiljer sig villkoren mellan kreditinstituten relativt lite numera.

Koncernen använder sig av sk derivatinstrument (ränteswapar) för att begränsa ränterisken. De ger en utjämnande effekt på räntekostnaderna och är mer flexibla än fasträntelån. När det allmänna ränteläget är högt får de positiv inverkan på räntekostnaderna. Under en lågränteperiod innebär ränteswaparna dock en viss merkostnad jämfört med helt rörliga lån. Då följer koncernens räntekostnad inte fullt den rörliga räntans rörelse nedåt. Det är priset för en minskad känslighet för räntefluktuationer.

Internbankens sjunkande räntekostnad under 2014 beror i huvudsak på ett allmänt sänkt ränteläge samt omplaceringar för att dra nytta av de nu låga långräntorna.

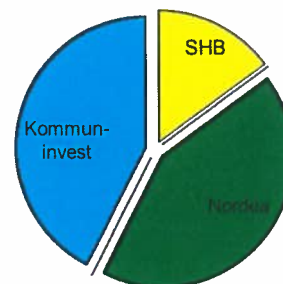
Lånens räntestruktur

Bilagans tabeller (se sista sidan) visar under vilket år respektive kvartal räntebindningar förfaller till omsättning och ger därmed en bild av balansen mellan kortfristig och långfristig **räntebindning**. Tabellerna visar att genom ränteswapar sprids ränteförfallen upp till åtta år framåt i tiden.

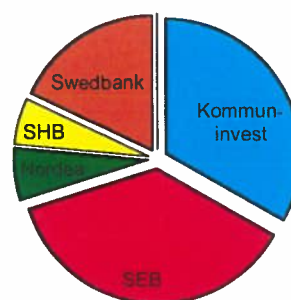
Fördelning kreditinstitut

Lånen är upptagna hos de större svenska affärsbankerna samt Kommuninvest, fördelningen den 30 juni framgår av diagrammen.

Lånefördelning på finansinstitut
Värmdö kommun internbank



Lånefördelning på finansinstitut
VärmdöBostäder AB



Värmdö kommun är sedan några år tillbaka medlem i Kommuninvest. Konkurrenskraftiga kreditvillkor har lett till att Kommuninvest snabbt blivit en synnerligen betydelsefull kreditgivare till kommunen. Emellertid har några banker bättrat på sina låneerbjudanden under senare tid och konkurrensen har hårdnat. F n har Kommuninvest och Nordea i stort sett lika stora andelar av kommunens låneportfölj, 42 procent, drygt 600 mnkr vardera.

Räntekänslighet

Med nuvarande fördelning mellan bunden och rörlig ränta i lånestocken skulle en ränteförändring om 0,5 % betyda ca 3 mnkr i årlig räntekostnad för internbanken och drygt 1 mnkr för VärmdöBostäder AB.

Likviditeten

Koncernens sammanlagda likviditet (bank, kassa, placeringar mm) uppgick 2014-06-30 till 188,2 mnkr (varav 100 mnkr i räntefond), en ökning med 41,7 mnkr jämfört med årsskiftet.

Koncernen har ett gemensamt koncernkonto, där kommunen och samtliga bolag ingår. Om någon koncernmedlem har negativ likviditet sker påfyllning i första hand från övriga koncernmedlemmar. Kopplat till koncernkontot finns en checkräkningskredit på 150 mnkr som en likviditetsmässig säkerhetsmarginal för koncernen.

Avstämning finanspolicy/riktlinjer för finanshanteringen

Kommunen har en finanspolicy, policyn har konkretiserats i särskilda riktlinjer för finanshanteringen. Båda dokumenten reviderades under våren av kommunstyrelsen och kommunfullmäktige.

Ca 40 % av lånestocken i internbanken har rörlig ränta (kortare räntebindningstid än ett år samt långa lån som förfaller inom ett år). Övriga lån har placerats till fast ränta med olika löptider med hjälp av ränteswapar. Det ligger i linje med finanspolicyn som föreskriver att högst 50 % av lånestocken ska ha rörlig ränta.

De fasta placeringarna har en genomsnittlig räntebindningstid på 3,9 år. Enligt finanspolicyn skall den ligga mellan 2 och 4 år. Den relativt långa räntebindningen är vald i syfte att kunna nyttja de för närvarande låga långräntorna.

Internbanken har, för att begränsa den s k refinansieringsrisken, under senare valt att i några fall lägga längre **kapitalbindningstid** än tiden för räntebindning. För detta förlängda lånelöfte, som ger finansiell trygghet, tar

bankerna vanligtvis en premie i form av extra marginalpåslag. Nyligen konkretiserade KS riktlinjerna så att maximalt 40 % av lånestocken ska refinansieras inom kommande tolv månadersperiod. Vid halvårsskiftet uppgick denna andel till 32 %.

Det finns inte något spekulativt inslag i valet av upplåning. Krediterna är uteslutande upptagna i svensk valuta och i svenska banker.

Beslut fattade enligt delegation

Under 2014 har följande förändringar skett i låneportföljen:

Två krediter på totalt 199 mnkr till rörlig ränta har omplacerats till ny lägre ränta. Inga nya ränteswapar har tecknats under året, däremot har en ränteswap förlängts i ytterligare tre år till räntan 2,2 %.

Av koncernens likviditet har 100 mnkr placerats i räntefond.

Utblick - omvärldsfaktorer

Riksbankens reporänta styr de rörliga räntorna. I slutet av 2011 inleddes Riksbankens räntesänkningar från nivån 2.0 % mot bakgrund av tydliga signaler på en uppbromsande världsekonomi. Reporäntan sänktes tre gånger under 2012 och ytterligare en sänkning skedde i december 2013 ner till 0,75 %. Vissa bedömare trodde då att botten var nådd medan några ansåg att ytterligare sänkning var motiverad. I juli överraskade Riksbanken med en kraftig sänkning, nu ända ner till en tangerad bottennivå på 0,25 %. Beslutet motiveras främst av den låga inflationen.

En första höjning bedöms komma senare delen av 2015. Det baseras på positiva signaler från världsekonomin, där USA väger tungt. Den allmänna ekonomiska utvecklingen i världen visar också tecken på förbättring. Det handlar dock om en svag uppåtgående tendens där vi säkert kommer att notera ett antal hack i kurvan. Ukraina- och Gazakrisen är exempel på händelser som skapar oro på börser och räntemarknader. Marknaden prognostiserar nu fortsatt låg kortränta under minst ett år. De långa räntorna på 2-10 år verkar också ligga kvar på en synnerligen låg nivå.

Då Sverige är mycket omvärldsberoende är återhämtningen i omvärlden, speciellt Europa, en tung faktor i utvecklingen av svensk ekonomi. Det finns dock tecken på att återhämtningen stannar upp något mot tidigare förväntat. Kronkursen har backat något och belastar därmed exportindustrin mindre.

Bilaga

